



甲醇市场月报

2023年3月31日

供应增量大于需求 期价重心或有下移

摘要

3月份，郑州甲醇期价整体呈震荡下行态势。3月初市场基于美联储加息预期情绪持续发酵，随后美国硅谷银行倒闭以及欧洲瑞信银行问题导致宏观市场避险情绪高涨，包括原油在内的大宗商品期货出现一波快节奏的下跌行情。虽然春检以及烯烃消息频出，但市场信心不足，同时煤炭价格走弱，煤制甲醇工厂利润继续修复，市场生产积极性良好，盘面压力较大。

展望后市，3-5月通常是内地的春检周期，近期内地春检逐步落地，产能利用率或有所下降，但宁夏宝丰新建三期240万吨/年甲醇装置已经投产，整体供应预期增加。成本端来看，煤炭下游进入季节性淡季和澳煤进口冲击南方港口市场，煤价后市仍有回落的预期，甲醇成本支撑继续松动。进口方面，由于3月伊朗装船有一定回升，预计4月份进口有望回升，但运力问题可能导致的3月伊朗装船再度不及预期。需求方面，近期煤炭下跌改善了CTO装置的利润，而乙烯近期表现强势，沿海MTO的效益也有所好转。但沿海烯烃装置存在较大变数，任何装置的重启或者停车都可能会引发阶段性行情走势。目前终端消费整体恢复较为缓慢的背景下，需求仍面临着负反馈风险。整体来看，需求的恢复仍是决定甲醇价格走势的主要影响因素，预计4月份甲醇市场期价重心继续下移，关注甲醇装置春季检修计划的兑现情况。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

一、甲醇市场行情回顾.....	2
二、甲醇基本面因素分析.....	2
1、国内甲醇供应状况分析.....	2
1.1 国内甲醇开工情况.....	2
1.2 国内甲醇成本和利润分析.....	3
2、国际甲醇供应状况分析.....	4
2.1 国际甲醇装置运行情况.....	4
2.2 进口甲醇情况.....	5
3、国内甲醇库存情况分析.....	6
4、甲醇市场需求状况分析.....	7
4.1 传统需求情况.....	7
4.2 新兴需求情况.....	7
5、期权市场分析.....	9
三、甲醇市场后市行情展望.....	9
免责声明.....	10

一、甲醇市场行情回顾

3月份，郑州甲醇期价整体呈震荡下行态势。3月初市场基于美联储加息预期情绪持续发酵，随后美国硅谷银行倒闭以及欧洲瑞信银行问题导致宏观市场避险情绪高涨，包括原油在内的大宗商品期货出现一波快节奏的下跌行情。虽然春检以及烯烃消息频出，但市场信心不足，同时煤炭价格走弱，煤制甲醇工厂利润继续修复，市场生产积极性良好，盘面压力较大。



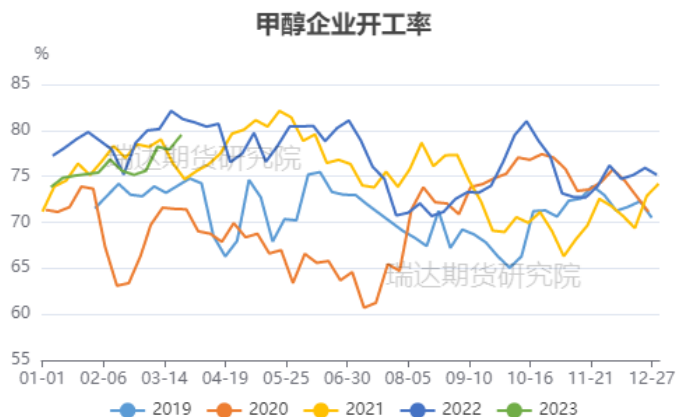
来源：博易大师

二、甲醇基本面因素分析

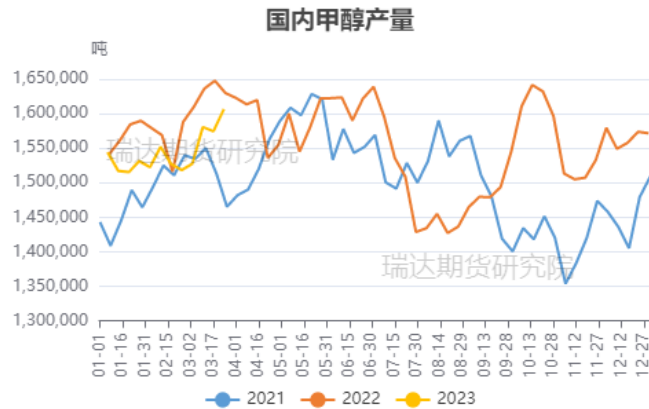
1、国内甲醇供应状况分析

1.1 国内甲醇开工情况

从国内甲醇装置运行情况看，隆众数据显示，截至3月24日，国内甲醇开工率79.51%，较上月同期增加4.35%，较去年同期下降1.71%。从产量来看，截至3月24日当周，国内甲醇周度产量在160.643万吨，周环比增加3.802万吨，自2022年10月下旬以来首次突破160万吨，目前亦处于往年同期偏高水平。

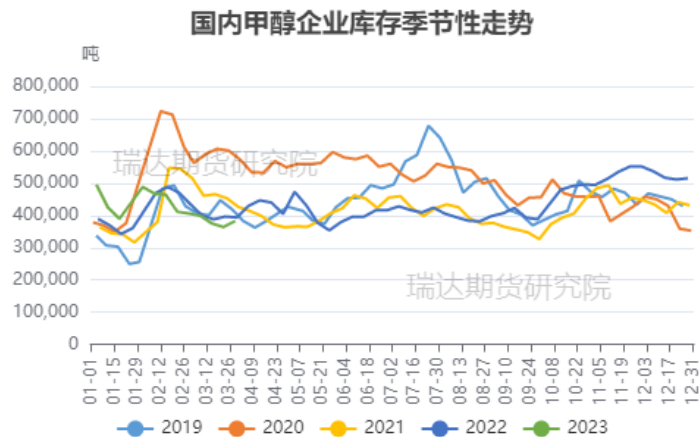


来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院



来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

后市来看，宁夏宝丰新建三期 240 万吨/年甲醇装置已经投产，但 3-5 月通常是内地的春检周期，近期内地春检逐步落地，主产区内蒙古荣信、国泰等装置进入检修状态，榆林兖矿 4 月中上旬存检修安排，联泓 92 万吨/年配套甲醇预计 4 月检修 20 天。另外，久泰 100 万吨甲醇装置计划 4 月检修，MTO 或存无检修计划，200 万吨装置是否重启有待跟踪。随着春检逐步落地，产能利用率或有所下降。



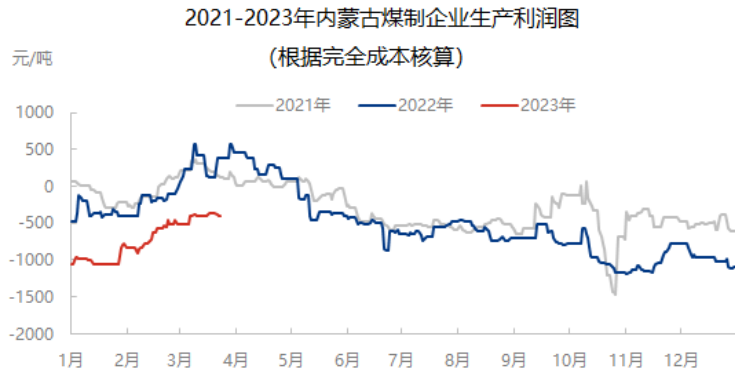
来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

库存方面，隆众数据显示，截止 3 月 29 日，内地甲醇库存在 38.26 万吨，较上月同期减少 2.31 万吨，较去年同期减少 1.12 万吨。其中，西北甲醇库存在 21.79 万吨，较上月同期减少 3.22 万吨，较去年同期增加 2.88 万吨。内地市场因新增与存量供应的不及预期以及需求良好而使得产区库存持续不高，从而支撑前期产区工厂挺价。

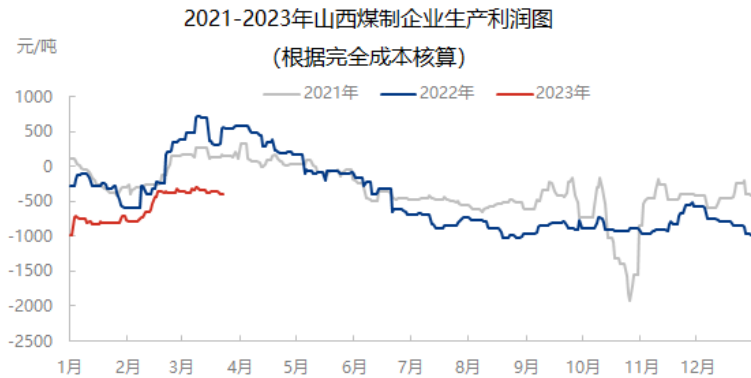
1.2 国内甲醇成本和利润分析

从甲醇利润来看，隆众数据显示，截止 3 月 23 日，煤制甲醇周度平均利润（根据完全成本折算）为-382.21 元/吨，较上月同期+162.15 元/吨；煤制甲醇周度平均利润（根据现金流成本折算）为 17.79 元/吨，较上月同期+162.15 元/吨；焦炉气制甲醇周度平均

利润为 21.03 元/吨，较上月同期+43.83 元/吨；天然气制甲醇周度平均利润为 50.00 元/吨，较上月同期-41.43 元/吨。



数据来源：隆众资讯



数据来源：隆众资讯

进入 3 月份，陕蒙甲醇价格呈现上涨，而 3 月初西北煤矿事故影响，多地安监升级，下游等拉运尚可，煤价一度出现上涨，然而下游电厂在中长协供应下库存充足，对市场煤采购有限，非电企业持观望状态，产地整体拉运情况一般，部分煤矿库存累积，价格出现回调，使得西北煤制甲醇企业亏损收窄。考虑到随供暖季节结束，煤炭刚需继续萎缩，煤炭下游进入季节性淡季和澳煤进口冲击南方港口市场，煤价后市仍有回落的预期，甲醇成本支撑继续松动。另外，据财政部网站消息，为支持国内煤炭安全稳定供应，国务院关税税则委员会按程序决定，自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，后市关注市场因为煤炭下滑带来的煤化工波动。

2、国际甲醇供应状况分析

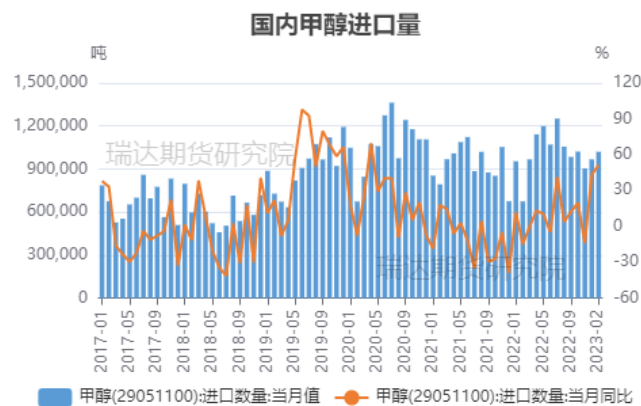
2.1 国际甲醇装置运行情况分析

从海外装置运行情况看，今年伊朗气头装置回归偏慢，重启不断推后迟于往年。随着气温回升，海外供气压力缓解，3 月初以来，伊朗、美国停工甲醇项目多陆续重启，3 月第一周伊朗 Sabalan、Kimiya 项目均陆续恢复，目前伊朗地区仅 Kaveh 230 万吨/年一套

装置停车中，另外，伊朗 Di Polymer Arian 位于阿萨鲁耶新建年产 165 万吨/年于近期点火。美国 Lonydell 78 万吨/年、Natgasoline 175 万吨/年负荷均有所提升。

2.2 进口甲醇情况

进口方面，海关数据显示，2023 年 2 月份我国甲醇进口量在 102.03 万吨，环比上涨 13.36%；2023 年 1-2 月中国甲醇累计进口量为 192.04 万吨，同比上涨 17.92%。据隆众资讯跟踪，截至 3 月 23 日，3 月甲醇进口船货抵港量约 82.93 万吨，较上月同期增量 7.63 万吨，增幅 10.13%，预计 3 月进口货源抵港在 105-109 万吨附近水平，下旬到港密度集中，仍需关注实际卸货水平，实际落地或低于计划量预期。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

4 月份来看，由于 3 月伊朗装船有一定回升，预计 4 月份进口有望回升，但运力问题可能导致的 3 月伊朗装船再度不及预期，初步预估 4 月进口船货抵港计划或将在 100 万吨上下水平，但仍需关注月底月初各区域实际装船以及卸货速度，且欧洲需求若进一步向好则不排除南美至中国减量可能。

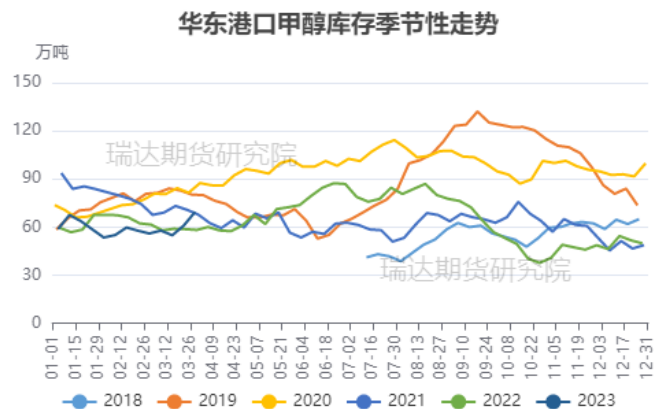


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

从进口利润看，截至3月28日，国内甲醇进口利润在35.25元/吨，较上月同期增加33.75元/吨，较去年同期增加72.36元/吨。3月份上半月利润基本上处于负值，下半月利润略有回升，当月平均进口利润为-3元/吨，低于2月份的13.35元/吨。进口利润仍偏低，将影响贸易商的进口积极性。

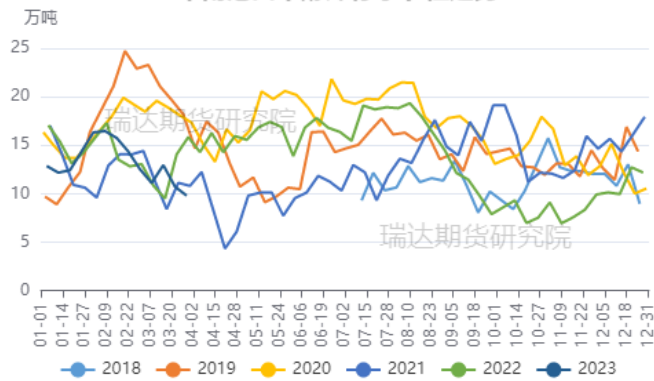
3、国内甲醇库存情况分析

从港口库存情况看，据隆众资讯，截止3月29日当周，华东港口甲醇库存69.5万吨，华南港口甲醇库存9.8万吨。国内港口总库存在79.3万吨，环比上月增加10.78万吨，同比去年增加5.22万吨。3月份沿海市场因进口供应不及预期以及MTO提负支撑下而库存持续走低。伴随海外供应修复，甲醇进口增量、港口累库预期逐步增强。目前伊朗仍面临装船及运力问题，虽然短期来看，主流社会库的可流通库存呈现趋紧态势，但伊朗增量只是时间问题，趋势是增多的，港口预计进入季节性累库。



来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

华南港口甲醇库存季节性走势



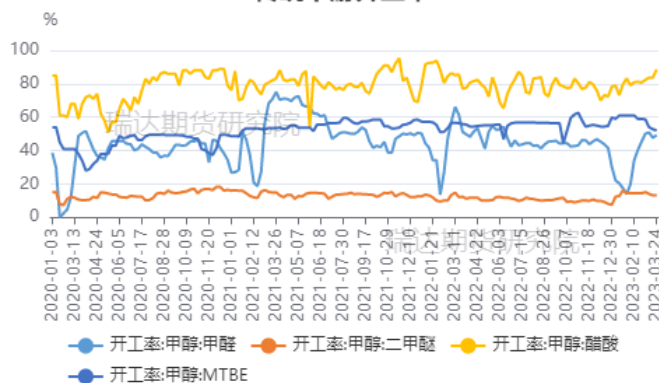
来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

4、甲醇市场需求状况分析

4.1 传统需求情况

传统下游方面，隆众数据显示，截至3月24日，国内甲醛开工率49.32%，较上月同期增加3.88%，较去年同期减少1.85%；二甲醚开工率13.26%，较上月同期减少1.23%，较去年同期增加0.88%；醋酸开工率88.6%，较上月同期增加8.14%，较去年同期增加11.47%；MTBE开工率在52.01%，较上月同期减少7.02%，较去年同期减少3.87%。传统下游装置负荷增减不一，但已经达到往年偏高水平。甲醛、醋酸运行负荷有所提升明显，但甲醛市场仍受制于房地产等偏淡对板材、甲醛等需求弱势，自身继续提升空间相对有限；而醋酸下游需求面欠佳，行业维持亏损，后期看塞拉尼斯等装置存在检修计划，醋酸产量有望降低。后期看，甲醇传统下游产品加权产能利用率继续提升概率不大，不排除下滑的可能。

传统下游开工率

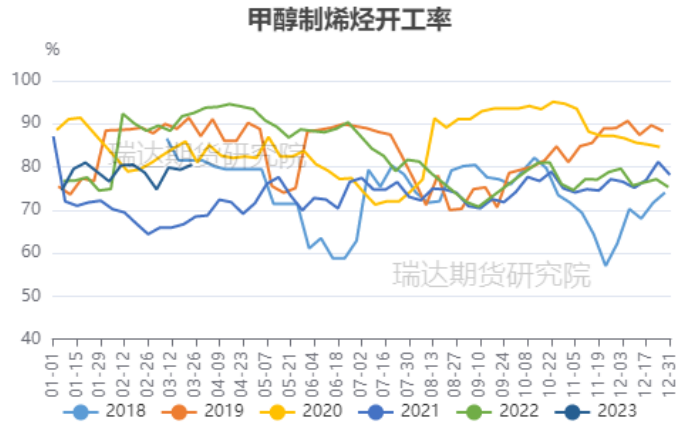


数据来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

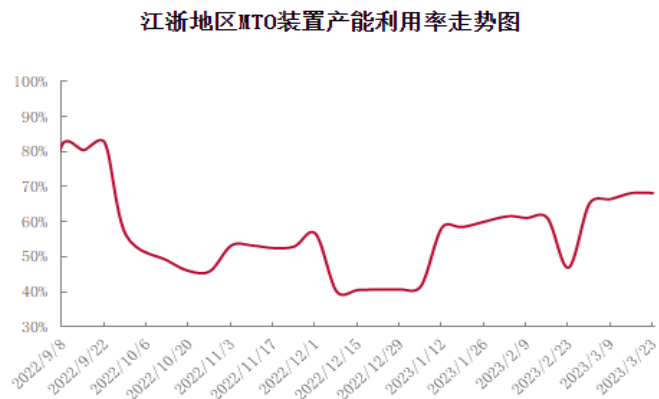
4.2 新兴需求情况

烯烃需求方面，隆众数据显示，截止3月24日，国内甲醇制烯烃装置整体开工率为80.51%，较上月同期增加1.85%，较去年同期减少12%。国内甲醇制烯烃装置开工已逐步

回到 80% 上方，后期依旧存在外采型烯烃工厂恢复预期，不排除后市整体开工继续向上可能。从外采型 MTO 开工情况看，截止 3 月 24 日，江浙地区 MTO 装置产能利用率 68.30%，较上月同期增加 21.34%，据业内预计，4 月中旬附近江浙地区 MTO 装置产能利用率有望回升到 73% 附近。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：隆众资讯

从沿海甲醇制烯烃盘面利润看，截止 3 月 28 日，甲醇制烯烃盘面利润在 -612 元/吨，较上月同期增加 207 元/吨，较去年同期增加 352 元/吨。目前 MTO 的亏损已成为常态了，后期来看，MTO 利润仍是甲醇产业链中矛盾较大的一点，行业处于亏损将会影响 MTO 的装置动态，烯烃的负反馈风险可能会传导至甲醇的估值。近期煤炭下跌改善了广大 CT0 装置的利润，而乙烯近期表现强势，3 月份东北亚乙烯价格回升，当月平均在 956 美元/吨，较 2 月份平均价格高 56.5 美元/吨，带来沿海 MTO 的效益好转。据悉 3 月底中原乙烯 20 万吨/年和 4 月中旬诚志一期 30 万吨/年及鲁西 30 万吨/年均有关重启预期，在兴兴 MTO 4 月停车之前烯烃需求有一定的亮点。后期沿海烯烃装置存在较大变数，任何装置的重启或者停车都可能会引发阶段性行情走势。目前终端消费整体恢复较为缓慢的背景下，需求仍面临着负反馈风险。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

5、期权市场分析

通过观察甲醇期权认购成交量和认沽成交量，3月份日认购成交量一度大幅拉升后快速回落，日认沽成交量也出现冲高回落态势，但波动高度低于认购成交量，当月认购成交量持续高于认沽成交量，显示市场情绪偏乐观。从成交量认沽认购比率来看，截止3月30日，该比率76.88；从持仓量认沽认购比率来看，截止3月30日，该比率78.42，显示市场偏中性。

三、甲醇市场后市行情展望

供应端来看，3-5月通常是内地的春检周期，近期内地春检逐步落地，产能利用率或有所下降，但宁夏宝丰新建三期240万吨/年甲醇装置已经投产，整体供应预期增加。成本端来看，煤炭下游进入季节性淡季和澳煤进口冲击南方港口市场，煤价后市仍有回落的预期，甲醇成本支撑继续松动。进口方面，由于3月伊朗装船有一定回升，预计4月份进口有望回升，但运力问题可能导致的3月伊朗装船再度不及预期。需求方面，近期煤炭下跌改善了CTO装置的利润，而乙烯近期表现强势，沿海MTO的效益也有所好转。但沿海烯烃装置存在较大变数，任何装置的重启或者停车都可能会引发阶段性行情走势。目前终端

消费整体恢复较为缓慢的背景下，需求仍面临着负反馈风险。整体来看，需求的恢复仍是决定甲醇价格走势的主要影响因素，4月份甲醇市场供需博弈加剧，预计期价重心继续下移，关注甲醇装置春季检修计划的兑现情况。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。